

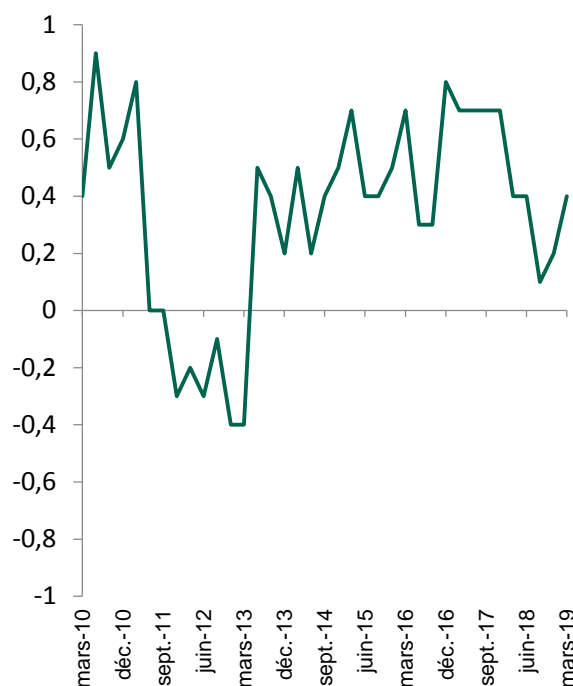


9 mai 2019

Semaine du 26 avril au 3 mai 2019

FLASH HEBDO

Evolution du PIB de la zone Euro pas trimestriel Mars 2010 – Mars 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La publication du PIB de la **zone Euro** mardi 30 montre un rebond de +0,4% au 1^{er} trimestre après la sensible perte d'élan du second semestre 2018 (+0,2% en moyenne). S'il faut toutefois attendre le 15 mai pour connaître la ventilation exacte par composante, on peut d'ores et déjà observer que le redressement est pour une part importante attribuable à une reconstitution des stocks et un rebond de la production industrielle. On parlera donc plus de rattrapage que de réelle accélération de la croissance. Par pays, on notera une croissance décente en France de +0,3% en variation trimestrielle. L'Espagne n'en finit pas de surprendre à la hausse, avec une performance hautement satisfaisante de +0,7% sur le trimestre. L'Italie sort du territoire négatif en affichant une croissance de +0,2%, un soulagement après une récession dite « technique » au 2^e semestre 2018. Le PIB allemand devrait être publié le 15 mai.

Vendredi 3, la publication des chiffres d'emploi **aux Etats-Unis** montre toujours une solide dynamique de création sans accélération salariale. 263 000 emplois dans le secteur non agricole ont ainsi été créés contre 189 000 le mois précédent. Le taux de chômage est en baisse de 0,2 points à 3,6% tandis que le salaire moyen reste stable à +3,2% sur un an. La vigilance était portée sur cette dernière composante; un dérapage des salaires sans transmission sur les prix de vente pouvant en effet fortement détériorer les marges des entreprises.

OBLIGATIONS

En Espagne, le résultat des élections législatives a rassuré les marchés, le parti au pouvoir gagnant des sièges par rapport au scrutin précédent.

Les chiffres de croissance plutôt positifs, notamment en France, en Espagne et en Italie ont rassuré les marchés, permettant aux taux souverains périphériques de se détendre et pénalisant les taux des pays cœur de la zone euro.

Aux Etats-Unis, les taux ont eux aussi monté sous l'effet d'une Réserve Fédérale américaine qualifiant la croissance américaine de solide et estimant que le ralentissement de l'inflation était seulement transitoire.

3-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	1,4	0,0
10 ans allemand	0,03	4,7	-21,7
10 ans français	0,37	2,1	-33,7
10 ans italien	2,56	-2,3	-18,1
10 ans espagnol	0,98	-4,0	-43,2
10 ans US	2,53	2,7	-15,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le retour de l'appétit pour les actifs risqués et la rotation sectorielle en faveur des secteurs les plus cycliques se poursuit sous l'effet de la publication des bons chiffres d'emploi aux Etats-Unis vendredi, de l'avancée apparente des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et l'annonce d'un rebond du PIB de la zone Euro pour le 1^{er} trimestre.

La saison des chiffres d'affaires et des résultats trimestriels bat son plein avec quelques bonnes surprises et assez peu de déceptions compte-tenu d'attentes modestes.

3-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 502	0,1%	16,7%
CAC 40	5 549	-0,4%	17,3%
DAX	12 413	0,8%	17,6%
S&P 500*	2 946	0,2%	17,5%
Topix*	1 618	0,0%	8,3%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar faiblissait suite à la publication de certaines données macroéconomiques décevantes (ISM Manufacturing au plus bas depuis octobre 2016 notamment).

Au Royaume-Uni, le parti Travilliste soutiendrait un 2^{ème} référendum s'il n'obtient pas de changement de cap du gouvernement ou si de nouvelles élections se tenaient. La Banque d'Angleterre n'a pas adouci sa position la semaine passée donnant de la vigueur à la livre sterling.

3-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1198	0,4%	-2,3%
EUR/GBP	0,8502	-1,5%	-5,4%
EUR/JPY	124,45	0,0%	-1,1%

3-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	61,9	-2,1%	36,4%
Or	1279,1	-0,5%	-0,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,02	-0,07	-0,06	-0,34	-0,73	-0,90	-0,73
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	0,25	1,32	2,46	-0,36	0,06	1,95	7,59
TESORUS EQUILIBRE A	-0,26%	0,57	4,59	9,52	2,33	4,64	13,67	17,12
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,02%	1,50	6,19	10,01	-1,15	0,94	13,70	17,46
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,34%	0,99	5,34	11,90	0,54	4,91	17,41	19,46

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

